

บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ตามงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวม 6,521 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 180 ล้านบาท โดยผลกำไรที่ลดลงในไตรมาสนี้มีสาเหตุมาจากกำไรที่ลดลงของบริษัทย่อยในภูมิภาคนี้จากการที่ดัชนีราคาขายของภูมิภาคลดลง 20 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อดอลลาร์สหรัฐ ประกอบกับพื้นที่ตกมากกว่าปกติทำให้ยอดขายลดลงโดยเฉพาะในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนสิ้นสุด ณ เดือนกันยายนของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวม 20,193 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 1,025 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ที่ใกล้เคียงกันและกำไรสุทธิที่ 841 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2567 นอกจากนี้บริษัทฯ ได้บันทึกการกลับรายการการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 79 ล้านบาท จากการรับชำระจากลูกหนี้ที่มียอดค้างชำระนาน

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 3 2568	ไตรมาส 2 2568	ไตรมาส 3 2567	% เปลี่ยนแปลง YoY	% เปลี่ยนแปลง QoQ	ม.ค.-ก.ย. 2568	ม.ค.-ก.ย. 2567	% เปลี่ยนแปลง YTD
รายได้รวม	6,521	6,510	9,099	(28.3%)	0.2%	20,193	20,397	(1.0%)
กำไรขั้นต้นรวม	459	723	1,384	(66.83%)	(36.5%)	1,912	2,219	(13.8%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	276	306	344	(19.85%)	(9.8%)	888	924	(3.9%)
กำไรสุทธิรวม	180	400	735	(75.5%)	(55.1%)	1,025	841	21.8%
EBITDA	526	786	1,297	(59.5%)	(33.1%)	2,180	2,078	4.9%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.11	0.25	0.47	(75.5%)	(55.1%)	0.65	0.53	21.8%

	ไตรมาส 3 2568	ไตรมาส 2 2568	ไตรมาส 3 2567	เปลี่ยนแปลง YoY	เปลี่ยนแปลง QoQ	ม.ค.-ก.ย. 2568	ม.ค.-ก.ย. 2567	เปลี่ยนแปลง YTD
%กำไรขั้นต้น	7.1%	11.2%	15.3%	(8.2%)	(4.1%)	9.5%	11.0%	(1.4%)
%ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	4.3%	4.7%	3.8%	0.5%	(0.5%)	4.4%	4.6%	(0.1%)

สรุปผลการดำเนินงานรายธุรกิจไตรมาส 3

ธุรกิจยางมะตอย

- รายได้จากการขายและบริการ สำหรับผลิตภัณฑ์ยางมะตอย มีจำนวน 5,865 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อน ซึ่งมีปริมาณการขายและราคาขายที่สูงกว่าปกติ จากความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้าไปในครึ่งปีแรกของปี 2567

สำหรับการขายในต่างประเทศมีปริมาณเพิ่มขึ้นในบางประเทศหลัก เช่น ประเทศนิวซีแลนด์ ประเทศออสเตรเลีย และ ประเทศเวียดนาม เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ในขณะที่ประเทศจีนมีปริมาณการขายลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญซึ่งเกิดจากปริมาณความต้องการยางมะตอยในประเทศจีนยังไม่ฟื้นตัว และเกิดภาวะปริมาณยางมะตอยมากกว่าความต้องการในตลาดส่งผลให้มีการแข่งขันด้านราคาสูง นอกจากนี้ปริมาณการขายสินค้าในประเทศ อินโดนีเซียลดลงเช่นเดียวกันเนื่องจากการปรับลดงบประมาณของประเทศส่งผลให้ปริมาณการขายลดลง

- **ต้นทุนขายและบริการ** มีจำนวน 5,478 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93 (ร้อยละ 84 ของไตรมาสเดียวกัน ในปี 2567) ของรายได้จากการขายและบริการ ต้นทุนขายดังกล่าวเป็นยอดที่ไม่ได้รวมผลกระทบจากรายการค่าเผื่อการลดลงในมูลค่าของสินค้าคงเหลือและกำไรขาดทุนจากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากราคาสินค้า อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากราคายางมะตอยที่ลดลงซึ่งสอดคล้องกับดัชนีราคายางในตลาดภูมิภาคที่ลดลง รวมทั้งในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 มีปริมาณความต้องการยางมะตอยในประเทศไทยสูงกว่าปกติจากสาเหตุที่ได้อธิบายในข้างต้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงเช่นเดียวกัน นอกจากนี้บริษัทฯ มีการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงในมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 18 ล้านบาท และมีการบันทึกขาดทุนจากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากราคาสินค้าจำนวน 80 ล้านบาทในไตรมาสปัจจุบัน ซึ่งมาจากการที่ราคาน้ำมันดิบโลกมีความผันผวน

ธุรกิจก่อสร้าง

- **รายได้จากธุรกิจก่อสร้าง** มีจำนวน 599 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปี 2567 รายได้ที่ลดลงเกิดจากโครงการก่อสร้างทางวิ่งที่ 3 และโครงการงานปรับปรุงคุณภาพดินบริเวณลานจอดอากาศยานประชิดอาคารเทียบเครื่องบินรองหลังที่ 2 (SAT-2) ของท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ซึ่งทั้ง 2 โครงการนี้ใกล้จะเสร็จสมบูรณ์แล้ว อย่างไรก็ตามบริษัทมีรายได้จากโครงการก่อสร้างถนนและโครงการซ่อมบำรุงทางในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น
- **ต้นทุนของธุรกิจก่อสร้าง** มีจำนวน 465 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78 ของรายได้จากธุรกิจก่อสร้าง (ร้อยละ 98 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปี 2567) กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มสัดส่วนของโครงการซ่อมบำรุงทางและงานส่วนเพิ่มจากโครงการก่อสร้างทางวิ่งที่ 3 ของท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเมื่อเทียบกับโครงการประเภทอื่น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร มีจำนวน 42 ล้านบาท และ 234 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1 และร้อยละ 4 ของรายได้จากการขาย บริการและสัญญาก่อสร้าง ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารไตรมาสเดียวกันในปี 2567 ซึ่งมีจำนวน 42 ล้านบาท และจำนวน 302 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 และร้อยละ 3 ของรายได้จากการขาย บริการและสัญญาก่อสร้าง ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ มีมาตรการในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

จากการพิจารณาอย่างรอบคอบ ในระหว่างไตรมาสปัจจุบัน บริษัทฯ ได้หยุดการดำเนินงานของโรงงานแห่งหนึ่งในประเทศไทย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารงานและต้นทุน และได้บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินกู้ที่ 207 ล้านบาทเพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทย่อย ทั้งนี้ รายการดังกล่าวมีผลกระทบเฉพาะงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ โดยไม่มีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัทฯ

กำโรสุกรี มีจำนวน 180 ล้านบาท สำหรับงวดไตรมาส 3 ปี 2568 คิดเป็นกำโรต่อหุ้น 0.11 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) เปรียบเทียบกับกำโรต่อหุ้น 0.47 บาท ในไตรมาสเดียวกันปี 2567 การลดลงของกำโรสุกรีเกิดจากปริมาณการขายและกำโรขั้นต้นที่ลดลงของธุรกิจยางมะตอยตามที่ได้อธิบายในข้างต้น

ข้อมูลทางการเงิน

- ณ วันสิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 23,497 ล้านบาท ลดลง 292 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าจากการชำระหนี้ที่เกินกำหนดชำระบางส่วน รวมถึงการบันทึกค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ในระหว่างงวด
- ณ วันสิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 8,253 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 556 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน
- บริษัทฯ มีกำโรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) 526 ล้านบาท ลดลง 771 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจากยอดขายและอัตรากำโรที่ลดลงตามที่กล่าวไปข้างต้น
- **งบกระแสเงินสด** สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท จากสิ้นปี 2567 โดยเกิดจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,563 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 388 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 926 ล้านบาท รวมทั้งมีผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินต่างประเทศและเงินฝากในสกุลเงินตราต่างประเทศที่ลดลงจำนวน 176 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นเกิดจากผลการดำเนินงานในระหว่างงวด การรับชำระหนี้ที่เกินกำหนดชำระจากลูกค้า รวมทั้งเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อซื้อสินค้าและวัตถุดิบ
- **อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ (“D/E Ratio”) อยู่ที่ 0.54 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ (“IBD/E Ratio”) อยู่ที่ 0.24 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ที่อยู่ที่ 0.48 และ 0.19 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลในไตรมาสที่ 2 ปี 2568**

พัฒนาการที่สำคัญ

โรงงานผลิตยางมะตอย Polymer Modified Asphalt ที่เมืองปาล์มบัง ประเทศอินโดนีเซีย ได้เริ่มการผลิตในเดือนกันยายน เพื่อรองรับความต้องการยางมะตอยเกรดพิเศษที่เพิ่มขึ้นในตลาดประเทศอินโดนีเซีย

ปัจจัยสำคัญที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

จากที่รัฐบาลได้อนุมัติงบกระตุ้นเศรษฐกิจในเดือนมิถุนายน ปี 2568 ซึ่งรวมถึงงบประมาณพิเศษสำหรับงานซ่อมบำรุงถนนรวม 47.5 พันล้านบาท โดยมีการประมูลงานในเดือนกันยายน 2568 และมีระยะเวลาของสัญญาอยู่ที่ 90 – 120 วัน ทั้งนี้มีการคาดการณ์ว่าความต้องการยางมะตอยที่ในตลาดในประเทศไทยจะเพิ่มสูงขึ้นในระหว่างไตรมาสที่ 4 ของปีนี้

การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

ภายใต้โครงการเชิงกลยุทธ์ด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ บริษัทฯ ได้มีความคืบหน้าสำหรับโครงการหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Roof) สำหรับโรงงานผลิตยางมะตอยในประเทศไทย ทั้งนี้ โครงการ Solar Roof ที่โรงงานสุราษฎร์ธานีได้เริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 ขณะที่ยังมีอีก 2 โรงงานที่อยู่ระหว่างดำเนินโครงการ โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน เพื่อลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และลดค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าจากระบบสายส่งไฟฟ้า ซึ่งการใช้พลังงานหมุนเวียนนี้ช่วยเสริมสร้างความมุ่งมั่นในการดำเนินงานอย่างยั่งยืน

โรงงานผลิตยางมะตอยของบริษัทฯ 2 แห่ง ได้แก่ โรงงานนครราชสีมา และโรงงานสุราษฎร์ธานี ได้รับรางวัลโครงการอุตสาหกรรมสีเขียว ระดับที่ 5 เครื่อง่ายสีเขียว (Green Industry Award Level 5 หรือ GI5) ทั้งนี้ การได้รับรางวัล GI5 (Green Network) นั้น แสดงถึงความมุ่งมั่นในการขยายเครื่อง่ายสีเขียวตลอดห่วงโซ่อุปทาน โดยบริษัทฯ ได้สนับสนุนให้ลูกค้า พันธมิตร และกลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องเข้าสู่กระบวนการรับรองอุตสาหกรรมสีเขียว

นอกจากนี้ ในเดือนตุลาคม 2568 บริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” จากรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2568 ซึ่งจัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ความสำเร็จเหล่านี้สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการดำเนินธุรกิจอย่างมีธรรมาภิบาล ซึ่งสอดคล้องกับความมุ่งมั่นในการบรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ในการเป็นองค์กรที่ยั่งยืน
